SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 20 DE FEBRERO DE 2005 AÑO 15 Nº 776

CASH



ENTREVISTA al presidente de Correo Argentino

Eduardo Di Cola adelanta cuáles son los planes de la empresa estatal que el Gobierno decidió que, finalmente, no será reprivatizada.

A la carta

- "Está claro que el objetivo de Correo no es tener ganancia sino brindar un servicio con eficiencia."
- "El Estado presta el servicio sin necesidad de recurrir al financiamiento privado ni del Tesoro."
- "En el mundo, la discusión entre lo público y lo privado es vieja."
- "Hasta ahora hemos prestado el servicio con eficiencia, sin aumentar las tarifas e incluso bajando algunas internacionales."
- "A la luz de los resultados no está siendo necesario un marco regulatorio postal."

Gustavo Mujica

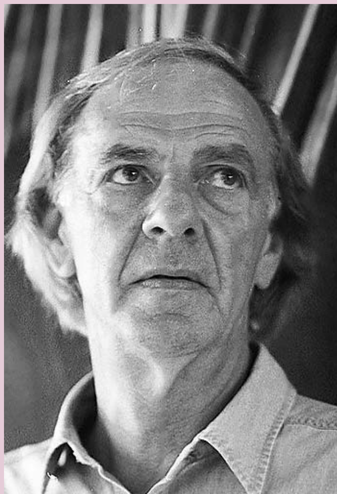
Sumacero

Ranking

Los top-ten –los autos más vendidos, enero 2005–	
Modelo	**Unidades**
Gol	5959
Corsa	3116
206	3074
Ecosport	3043
Clio	2737
S-10	2124
Palio	1968
Ranger	1770
Fiesta	1455
307	1409

Fuente: Acara.

La Frase



"Yo cada vez siento más que la clase política es un gerenciamiento del poder económico. Y que ese gerenciamiento lo que hace es hacer algunas cosas que aparentan ser un cambio y en realidad no cambian nada. Sobre todo cuando voy de Avellaneda a mi casa en Recoleta y veo a no menos de 50 pibes mangueando en la calle. Después se mueren 190 pibes como pasó en Cromañón y salen todos a hacer de esto una historia. ¡Se mueren muchos más todos los días! Vayamos a dar una lucha mediática no para que revisen las discotecas sino para que no pase lo otro" (de **César Luis Menotti**, *Revista XXIII*, 10 de febrero de 2005).

Cursos & seminarios

Se encuentra abierta la inscripción a la **Maestría en Generación y Análisis de Información Estadística**. La carrera está organizada por la *Universidad de Tres de Febrero* y el *Indec*. El programa cuenta con un Ciclo de Formación General y un Ciclo de Orientación con tres menciones: Estadísticas Económicas, Estadísticas Sociodemográficas y Estadísticas de Opinión Pública y Mercado. La inscripción se realizará hasta el 25 de febrero de 2005. Informes: maestriaestadistica@untref.edu.ar

EL CHISTE

Un hombre va al banco y le dice al cajero: "Quiero abrir una maldita cuenta". El empleado lo mira asombrado y le responde que ésa no es manera de expresarse en un banco. El hombre insiste con sus malos modales, por lo que el cajero va en busca del gerente. Cuando éste llega, pregunta: "¿Cuál es el problema aquí?". El hombre lo mira y responde: "No hay ningún problema. Lo único que quiero es abrir una maldita cuenta". "No creo que sea la forma de pedirlo", responde el gerente. Entonces, el hombre eleva la voz y agrega: "¿Acaso mis 10 millones de pesos no valen?". El gerente piensa un instante y afirma: "No se preocupe. El maldito cajero enseguida le abrirá una maldita cuenta".

el Dato



Los países más pobres del sur de Africa han comenzado a sentir los efectos del **tsunami**, pese a estar en época de sequía. Desde que se produjo el maremoto, la mayor parte de la ayuda internacional se dirige a Asia, dejando de lado a los africanos. Mike Sackett, portavoz del Programa Mundial de Alimentos de la ONU, dijo: "El sur de Africa es una crisis olvidada. No estamos recibiendo contribuciones allí desde que ocurrió el tsunami". En Lesotho, país donde casi uno de cada tres adultos está infectado con el virus del sida, el PMA señaló que apenas puede alimentar a menos de la mitad de los 600 mil personas que necesitan ayuda.

EL ACERTIJO

En una bodega hay dos tipos de botellas, grandes y pequeñas. Las grandes contienen doble cantidad vino que las pequeñas. Disponemos de 12 botellas grandes, 7 llenas y 5 vacías, así como de 12 botellas pequeñas, 7 llenas y 5 vacías. Se desean repartir las 24 botellas entre 3 personas, de modo que cada una reciba el mismo número de botellas de cada tipo y la misma cantidad de vino. **¿Cómo se podrá hacer el reparto?**

Respuesta:
1ª persona: 3 grandes llenas, 1 pequeña llena, 1 grande vacía, 3 pequeñas vacías.
2ª persona: 2 grandes llenas, 3 pequeñas llenas, 2 grandes vacías, 1 pequeña vacía.
3ª persona: 2 grandes llenas, 3 pequeñas llenas, 2 grandes vacías, 1 pequeña vacía.

la Posta

En Estados Unidos se estima que durante el 2004 la **inflación** fue mayor que el aumento salarial, en la zona euro y en Gran Bretaña el salario real creció 1,8 por ciento y en Japón cerca de 3 por ciento. Para la Argentina, el Instituto para el Desarrollo Social Argentino realizó las siguientes proyecciones: si el salario real se mantuviera creciendo al 3 por ciento anual en los próximos años, los trabajadores podrían recuperar el salario que tenían a fines de 1998 dentro de siete años (en el año 2012). Los trabajadores registrados alcanzarían el nivel de 1998 dentro de 1 año. Pero los trabajadores en negro lo alcanzarían dentro de 15 años (en el 2020).

5,5 por ciento del PIB ha sido el **superávit fiscal** logrado por la Argentina en el 2004. El sector público nacional acumuló 17.334 millones de pesos (3,9 por ciento del PIB), mientras que las provincias aportaron 7279 millones (el 1,6 por ciento restante). De este modo, se superó con comodidad la exigencia del FMI, que había reclamado un superávit de 10.300 millones a nivel nacional (2,4 por ciento del PIB) y 2600 millones en las provincias (0,6 por ciento del PIB). Según la Fundación Capital, la duplicación del ahorro es explicada por un mayor dinamismo de los ingresos con relación al gasto. En la Nación, los ingresos aumentaron un 36 por ciento y el gasto un 28 por ciento, mientras que en las provincias los aumentos fueron del 35 y 27 por ciento, respectivamente.

A la carta

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Hace poco más de una semana el Gobierno anunció que el Correo no será, finalmente, reprivatizado. En entrevista con **Cash,** Eduardo Di Cola, titular de la entidad, se mostró satisfecho por los resultados obtenidos durante la gestión estatal, pero toma distancia de las visiones estatistas para desmentir las acusaciones que los liberales le formulan al Gobierno. "La discusión entre lo público y lo privado es vieja", aseguró. Luego agregó que "no nos tiene que asustar hacernos cargo de un servicio público si el privado no cumple con su tarea, pero tampoco habría inconveniente en que se incorpore capital privado a una empresa pública." Cuando se lo consultó sobre la conveniencia de sancionar un nuevo marco regulatorio para el sector afirmó que "a la luz de los resultados no está siendo necesario" y agregó que está de acuerdo con que las distintas dependencias públicas realicen licitación y concursos de precios para contratar el servicio postal en lugar de recurrir directamente a la empresa del Estado.

¿Por qué se decidió mantener el Correo en manos del Estado?

–En esto quiero parafrasear al propio ministro (Julio De Vido), quien dijo que, por ahora, no se pensaba reprivatizar y lo fundamentó con los resultados positivos que tuvo la gestión.

¿Esos resultados fueron sorpresivos para el Gobierno?

–No creo. Cuando se tomó la decisión de rescindir la concesión fue porque se tenía la voluntad de demostrar que se pueden lograr resultados positivos también desde la gestión del Estado y esto no se lo hace desde una perspectiva ideológica sino desde la inteligencia. En el mundo, la discusión entre lo público y lo privado es vieja. Los países que tuvieron mejores resultados que nosotros, lo que tratan es de potenciar todo lo bueno que lo público y lo privado tienen, más cuando está de por medio la prestación de un servicio público.

Si el resultado era esperado, ¿por qué recién ahora se anuncia que no se va a reprivatizar?

–Nosotros fuimos designados como administradores para llevar adelante la gestión, hay decisiones de Estado que en cuanto a sus fundamentos y oportunidad las valora el presidente Kirchner.

¿La empresa debe estar en manos del Estado porque da ganancia o porque es un servicio estratégico?

–Tal como está planteada la pregunta lleva a pensar la cuestión en una lógica de público contra privado que hay que superar. Cuando está en juego un servicio público el Estado no puede desentenderse. Las figuras jurídicas a través de las cuales se puede comprometer son varias. En este caso, se rescindió la concesión y se estatizó, pero el servicio lo podría prestar el privado con controles estrictos o asociado con el sector público. Visto desde esta perspectiva, la discusión de si debe ser público o privado pasa a ser secundaria.

Sin embargo, en el Gobierno aclaran que el del Correo es un caso puntual, como si tuvieran miedo de que los acusaran de estatistas.

–La aclaración que sale con posterioridad es de sentido común. El hecho de que nos vaya bien en el Correo no implica que todas las empresas tienen que ser públicas. Lo importante es que los argentinos tengamos claro que el Estado no se va a desentender. No nos tiene que asustar hacernos cargo de un servicio público si el privado no cumple con su tarea, pero tampoco habría inconveniente en que se incorporara capital privado a una empresa pública. A los argentinos nos fue muy mal con el Estado omnipresente de la década del '80, que prestaba servicios caros y mal, y con el Estado ausente de los '90.

Ustedes reivindican los 98,9 millones de pesos de ganancia bruta que obtuvo el Correo en manos del Es-

Servicios y gerentes

¿El servicio postal tradicional que brinda el Correo está en riesgo de extinción?

–Hay una tendencia que marca su disminución. La masificación del teléfono, el fax y el e-mail hace que haya muchos sustitutos a la carta tradicional, pero el desarrollo tecnológico también abre nuevas oportunidades. La compra electrónica antes no existía y hoy alguien tiene que llevar a la casa del consumidor lo que éste compra por Internet. Además, nosotros prestamos servicios electorales y financieros, brindamos logística para clientes corporativos y pagamos pensiones y jubilaciones en lugares donde no hay bancos. El desafío del correo es incorporar nuevos nichos de negocio. Esto se hace en todo el mundo porque el problema de la caída del volumen postal no es solamente de Argentina.

¿Por qué decidieron mantener la línea gerencial heredada de la administración Macri?

–Cuando asumimos quedaron desplazados el directorio de la sociedad anónima y los asesores del directorio, pero el decreto de rescisión transfirió al Estado la totalidad del personal.

¿Los gerentes también?

–Todo el personal. Nosotros tomamos la decisión de seguir confiando en ese personal que venía del sector privado, a los fines de garantizarles seguridad a los clientes y evitar que se pudiera pensar que volvíamos con la filosofía del Estado del pasado. Lo hicimos de esa manera para demostrar que no veníamos a cargar a la empresa con nuestros propios colaboradores. Consideramos que lo realmente trascendente es el perfil que tiene la nueva conducción de la empresa. El resultado está a la vista.

El gerente general, Rafael Sardella, también integró la empresa durante la gestión de Macri.

–Sí, pero Sardella no era gerente general sino gerente de un área.

¿Ustedes lo ascendieron?

–Entre las promociones que hubo estuvo la de él. C

tado, pero si hubieran tenido que pagar el canon de 103 millones de pesos anuales que le exigían al Grupo Macri el resultado hubiera sido deficitario.

–Canon que Macri no cumplió, motivo por el cual se produjo la rescisión. De todas maneras ésta es una discusión que forma parte de una realidad del pasado que me excede. Hoy lo cierto es que el Estado presta el servicio con eficiencia y transparencia sin necesidad de recurrir al financiamiento privado ni del Tesoro.

La ganancia anunciada se explica sólo por no tener que pagar el canon.

–No olvidemos que el Estado debió hacerse cargo de la prestación del servicio en forma abrupta, frente al trauma de la rescisión y en un momento en que la ex concesionaria estaba en situación concursal. Garantizar un resultado positivo en tan sólo 14 meses creo que es sumamente auspicioso.

Al Grupo Macri se lo criticó por haber cerrado muchas sucursales del Correo que no eran rentables, pero eran fundamentales para los pueblos donde estaban instaladas, ¿cuántas sucursales volvieron a abrirse y cuántas se van a abrir?

–Durante este año la inversión será destinada a automatizar entre 60 y 70 sucursales para estar conectados online, reparar otras cuyos edificios están deteriorados e ir abriendo sucursales en algunos lugares donde han ido cerrando.

¿Cuántas sucursales abrieron desde que se hicieron cargo del servicio?

–Ninguna, pero este año pensamos abrir algunas sucursales y ampliar otras. Estamos desarrollando convenios con muchos municipios a los que les interesa potenciar su oficina postal o instalar una en el caso de que no la tengan. No nos olvidemos que en estos 14 meses de gestión debimos poner nuestra atención en enderezar un barco que estaba averiado. La estabilización de la situación nos permite ahora plantear un panorama a más largo plazo donde el desafío es crecer en los negocios que tenemos e incorporar nuevos negocios.

¿Cuánto piensan destinar a inversión durante este año?

–Tenemos prevista una inversión de 23 millones de pesos.

¿Cuántas sucursales deberían abrir para brindar un mejor servicio?

–Ahora tenemos 1200 sucursales. Por lo tanto, ya no quedan localidades de relativa envergadura que no tengan una unidad postal. Ojalá pudiéramos tener una sucursal en cada lugar del país, pero eso demanda un esfuerzo empresario que tenemos que evaluar con prudencia. En la medida en que la gestión se consolide vamos a tener posibilidades de dar mayores respuestas.

A diferencia de los privados, el Estado debería garantizar el servicio en lugares remotos, aunque eso imposibilite mantener la ganancia actual.

–Está claro que el objetivo del correo no es tener ganancia sino brindar un servicio con eficiencia y sin necesidad de recurrir al Tesoro Nacional o al endeudamiento. No debemos confundir al Estado con un barril sin fondo. Hasta ahora hemos prestado el servicio con eficiencia sin aumentar las tarifas e incluso bajando algunas tarifas internacionales.

¿Están en condiciones de garantizar el servicio universal en un mercado desregulado y competitivo como el actual?

–Nosotros hemos logrado resultados positivos con estas reglas del juego, que son las mismas que regían en el momento en que asumimos. Además estamos cumpliendo el rol de empresa testigo porque nuestra carta simple vale un tercio de lo que cuesta la carta simple de la competencia.

No es inequitativo que Correo Argentino se vea obligado a garantizar el servicio universal mientras otras empresas sólo compiten en lugares que aseguran rentabilidad sin tener que aportar a un fondo para garantizar ese servicio universal.

–Ese es un debate que no quiero dar desde la conducción de la empresa. Lo importante es que con este marco regulatorio nosotros estamos cumpliendo nuestras obligaciones con rentabilidad. En la medida en que tengamos el ingenio que tiene toda actividad privada no veo por qué nosotros no vamos a crecer.

¿Usted cree que alcanza con ingenio cuando tienen la obligación de garantizar el servicio en el último pueblo del país y los privados no?

–Lo que pasa es que esa gran capilaridad que significa el sostenimiento de un costo fijo importante en lugar de debilidad hay que transformarlo en fortaleza. Eso hace que el Correo tenga posibilidades de acceder a muchos negocios a los que otros, por la falta de capilaridad, no pueden. El ingenio es incorporar al correo otros negocios.

Pero si fuera rentable tener sucursales en todos los pueblos la empresa privada las hubiera abierto y no lo hizo.

–En todas las actividades a algunos les va bien y a otros no. Las razones que explican esas diferencias son muchas. No sé cuáles pudieron ser los aciertos o errores que cometió el ex concesionario. Es algo que a mí no me corresponde analizar.

¿Piensa que es necesario un marco regulatorio para el sector?

–A la luz de los resultados no está siendo necesario.

¿Por qué sigue habiendo dependencias del Estado que utilizan correos privados en lugar del correo estatal?

–Porque es un mercado desregulado donde hay competencia y estamos sometidos a reglas de licitación y concursos de precios.

¿No sería mejor que el Estado, teniendo una empresa de correo propia, realizara esa tarea sin necesidad de contratar a un privado?

–Pero esas son las reglas del juego. Nosotros no tenemos privilegios. Si se hiciera lo que usted señala se estarían modificando las reglas de un mercado postal donde se han desarrollado empresas privadas que también generan puestos de trabajo.

¿No es ilógico que el Estado contrate a un tercero para prestar un servicio que podría garantizar por sí mismo?

–Es una lógica diferente. El público que contrata el servicio postal sabe que lo hace en un mercado competitivo. En definitiva se beneficia porque va a tener un servicio más barato y más eficiente. Desde la perspectiva empresaria, a todos nos gustaría que hubiera regulaciones que pudieran favorecer el desarrollo de nuestra actividad.

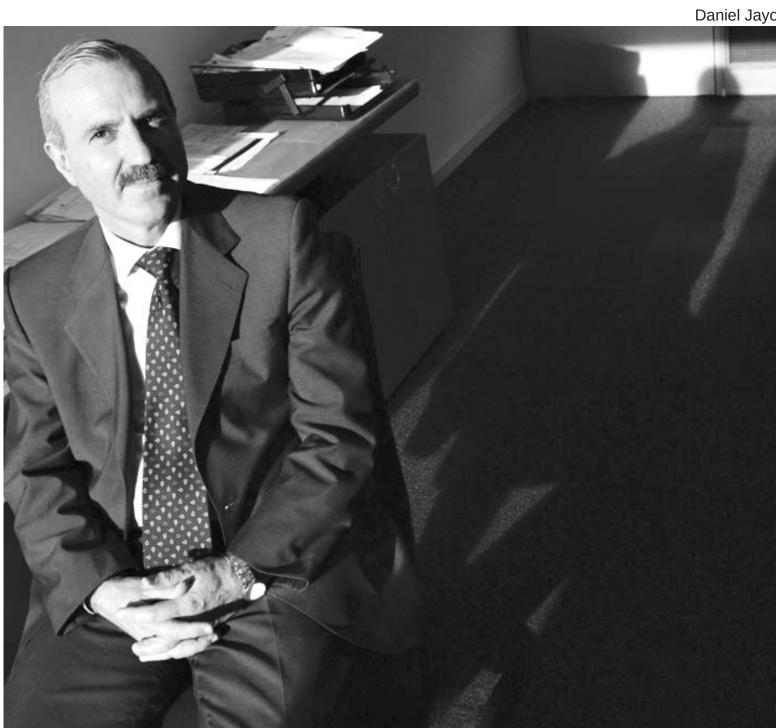
Pero no puede comparar una regulación que favorece a un empresario privado con una regulación a favor de una empresa estatal, que representa el bien público.

–Lo que pasa es que una buena parte de la sociedad juzga la eficiencia de la empresa pública luego de analizar si es capaz de no recurrir al auxilio del Estado, porque subsiste una memoria colectiva respecto de lo que significaron las empresas publicas ineficientes y gastadoras del pasado.

El Gobierno podría salir a dar un debate en la esfera pública aclarando que toma ciertas decisiones que benefician a la empresa pública no por una cuestión ideológica sino por una cuestión de conveniencia. La decisión de preservar las actuales reglas del juego parece tomada para no ser acusados de estatistas.

–No es una decisión tomada para no ser acusados por algún sector. Estoy convencido de que forma parte de la racionalidad porque la dependencia pública que contrate un servicio postal lo va a hacer en condiciones de mayor eficiencia y mejores costos. C

Daniel Jayo


Eduardo Di Cola: “Garantizar un resultado positivo en tan sólo 14 meses es auspicioso”.

Estado correo

■ “Cuando se tomó la decisión de rescindir la concesión es porque se tenía la voluntad de demostrar que se pueden lograr resultados positivos también desde la gestión del Estado.”

■ “En el mundo, la discusión entre lo público y lo privado es vieja.”

■ “Cuando está en juego un servicio público el Estado no puede desentenderse.”

■ “El hecho de que nos vaya bien en el Correo no implica que todas las empresas tienen que ser públicas.”

■ “Está claro que el objetivo del correo no es tener ganancia sino brindar un servicio con eficiencia.”

■ “Hasta ahora hemos prestado el servicio con eficiencia sin aumentar las tarifas, e incluso bajando algunas tarifas internacionales.”

LA IMPORTANCIA DE UN MARCO DE REGULACION POSTAL

Cómo funciona en otros países

POR F. K.

Argentina fue uno de los pocos países que privatizó por completo su servicio de correo postal, junto con Nigeria y Burundi. Luego de la estatización volvió a estar en sintonía con la gran mayoría de las naciones, que conservan el control total o parcial del correo en manos públicas. Sin embargo, la experiencia local todavía se distingue por la falta de un marco regulatorio para un mercado que opera de manera desregulada y desmonopolizada desde 1993.

En el escenario actual, el Correo Oficial está obligado a prestar el servicio universal, consistente en garantizar la cobertura postal en todo el país con calidad y a un precio uniforme y económico. Ese servicio es considerado tradicionalmente una operación que no es autosustentable porque genera costos operativos que limitan la optimización del negocio, ya que el prestador está obligado a brindar el servicio en zonas no rentables, mientras la competencia se concentra en la *crema* del mercado.

Para financiar el servicio universal, la mayoría de los países suelen recurrir a diversas opciones entre las que se destacan sistemas de compensación al que aportan todas las empresas del sector o la asignación de reservas de mercado exclusivas para que la empresa encargada de prestar el servicio pueda aplicar subsidios cruzados. Ninguna de esas opciones se aplica en Argentina, por lo que el costo del servicio universal recae en la empresa pública. A continuación se detalla cómo se organiza el sistema postal en otros países.

Cobertura: El servicio universal consiste en garantizar la cobertura postal en todo el país con calidad y a un precio uniforme y económico.

■ **España.** El servicio es prestado por Correos y Telégrafos, una sociedad anónima estatal, que concentra el 90 por ciento del mercado en transporte de documentos y mercancías de carácter no urgente. La empresa tiene la obligación de garantizar el servicio universal, pero la Ley Postal, sancionada en julio de 1998, establece la existencia de un fondo de compensación que subsidia la prestación del servicio a partir del aporte obligatorio de todas las empresas que operan en el sector. A su vez, a la compañía pública se le reservan porciones del mercado para que opere de manera exclusiva.

■ **Estados Unidos.** El correo oficial, denominado United States Postal Service (USPS), goza de un monopolio legal para la prestación de los servicios postales. No obstante, la USPS ha autorizado a empresas privadas a operar algunos servicios, pues es la misma empresa la que determina qué áreas o servicios quedan reservados para sí y cuáles pueden ser prestados por el capital privado. La USPS tiene a su cargo la prestación del servicio universal, para ello no recibe subsidios estatales ni de operadores privados, pero goza de exenciones impositivas y se beneficia con las reservas de mercado.

■ **Alemania.** El mercado postal es explotado de manera monopólica por la empresa Deutsche Post, una compañía controlada por el Estado que incluye capitales privados. Deutsche debe utilizar las ventajas que brinda el monopolio para garantizar el servicio universal. Sin embargo, también ha desviado recursos para competir en servicios de paquetería liberalizados. Por ese motivo, la Comisión Europea le impuso una multa de 24 millones de euros. En 2003 el mercado postal alemán facturó 10.000 millones de euros y 6800 millones correspondieron a Deutsche.

■ **Suecia.** El sector postal se desreguló en 1993, pero Sweden Post, la empresa estatal que antes ejercía el servicio monopólico, continúa teniendo una posición dominante en el mercado. La legislación sueca no prevé áreas reservadas, pero existe un fondo de compensación para garantizar el servicio universal.

En estos países, y en muchos otros que comparten las mismas características, el correo es considerado un servicio prioritario capaz de favorecer la prosperidad económica, el bienestar social y la cohesión nacional. Por eso el Estado participa de modo directo y ejerce fuertes regulaciones. C

CONTADO

Elogios marxistas

Por Marcelo Zlotogwiazda

Sería apasionante conocer el análisis de Carlos Marx sobre el capitalismo contemporáneo, su autocrítica histórica y, por qué no, su visión y perspectivas sobre la Argentina actual y en particular sobre el fenómeno de la deuda externa. Pero lamentablemente eso es imposible por obvias razones.

Lo que sí es posible sería enterarse de qué opina y vaticina Daniel Marx sobre esos mismos temas. Pero, la verdad, no vale la pena distraerse con la voz nada autorizada de quien fue uno de los máximos responsables del endeudamiento argentino bajo diferentes gestiones económicas, y tantas veces equivocó el diagnóstico.

Curiosamente, una de las observaciones más originales sobre la manera de enfrentar el asunto de la deuda externa por parte de la dupla Kirchner-Lavagna la acaba de realizar otro Daniel Marx, cuyo apellido completo es Marx McCarthy y es analista político del Center for Economic and Policy Research de Washington, un centro de estudios de orientación heterodoxa.

Este Marx publicó días atrás un artículo en la publicación del International Relations Center, otra organización progresista de los Estados Unidos que acaba de cumplir veinticinco años y que cuenta entre sus miembros a Noam Chomsky.

El artículo se titula "¿Pueden los deudores elegir?", y trata sobre las implicancias del caso argentino para el futuro de los países más pobres del mundo que están altamente endeudados. Señala que el fracaso de la reciente reunión del Grupo de los Siete en Londres sobre cómo alivianar el peso de la deuda sobre esas naciones, puede llevarlas a probar "remedios alternativos como el que aplicó la Argentina", cuya receta incluye como ingredientes clave jugar la "carta del default" y la "resistencia a aplicar las políticas del FMI". Dice que el caso piloto argentino "provee un rayo de luz a los países pobres para lograr acuerdos más favorables con los que aparecen como omnipotentes organismos internacionales de crédito".

En otras palabras, Marx McCarthy insiste en que, "jugando la carta del default", el gobierno de Kirchner acopió un nivel excepcional de poder dentro de la histórica negociación del tipo David vs. Goliat.

El autor sostiene que el resultado de las negociaciones que se conocerá el próximo 25 "va a afectar no sólo a la Argentina". Entre otros, principalmente al FMI, que "de acuerdo a su estatuto no puede seguir prestándole a un país que acumula atrasos con acreedores privados o que está negociado de mala fe, definida ésta como una oferta de reestructuración que concite una baja aceptación".

Marx McCarthy afirma que el FMI va a estar ante un dilema si la aceptación es menor al 80 por ciento, que fue el nivel donde sus funcionarios colocaron el piso: se verá forzado a desdecirse, a dar por exitosa a la operación de canje y volver a renegociar la deuda por más de 13 mil millones que la Argentina tiene con la institución, o a "calificar la operación de inaceptable, cerrando la posibilidad de renegociar. Pero en esta segunda opción –advierte el analista–, el Fondo podría enfurecer al testarudo del presidente Kirchner y provocar el default sobre la deuda con el organismo". Marx observa que "en ambos casos el FMI quedaría en una posición incómoda", y en cuanto a la Argentina acota que "sería un triunfo relativo que compensaría al país con un sustancial ahorro derivado del default, o con la posibilidad de ganar tiempo para cumplir con sus obligaciones con el organismo".

Su conclusión es que "utilizando de manera creíble la amenaza del default con el FMI y una inteligente negociación con los privados, la Argentina ha forzado al Fondo a capitular y con eso ha demostrado que las naciones acosadas con un alto endeudamiento y en crisis pueden ejercer cierta voluntad en contra de la posición de las instituciones internacionales de crédito y ganar un margen de acción para liberarse de los paquetes de políticas que se les suele imponer con los paquetes de préstamos". Remata diciendo que "si la oferta argentina es exitosa, reducirá notablemente el costo de defoltear y eso tentará a muchos países a desconectar el enchufe".

Para que los elogios de Marx tengan algún sentido conducente, resta que la historia tenga efectivamente un final feliz, que por cierto no es el que simula Roberto Lavagna –que con un 50 por ciento de aceptación dice darse por satisfecho– sino que por lo menos debería superar los dos tercios del total.

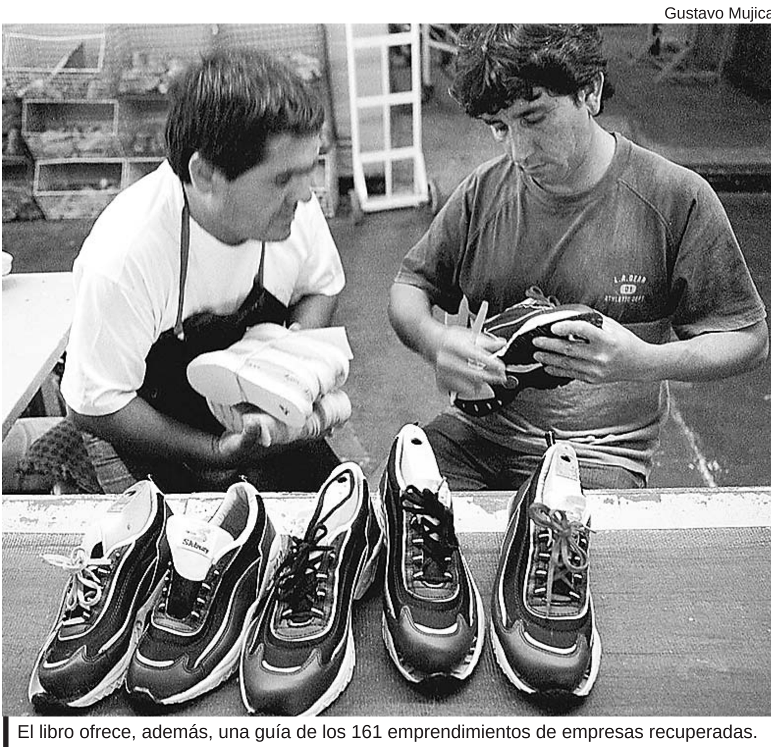
Es llamativo que con los datos que se conocen al cierre de esta nota (un 40 por ciento de aceptación faltando siete días hábiles para que termine de verter la arena) no se escuche a nadie (ni en el frente interno ni tampoco en el exterior) dudando de que eso vaya a ocurrir. Sin embargo, con su conocida cautela y moderación, en Economía todavía ni siquiera pusieron el champagne en el freezer. "La verdad es que tanto optimismo me pone nervioso", confesó a esta columna un protagonista estelar de esta historia.

Libros
autogestión

■ Un detallado estudio sobre las fábricas y empresas recuperadas por sus trabajadores acaba de dar a luz el grupo de periodismo Lavaca, con el título de *Sin Patrón*.

■ Es una brillante exposición de las tantas aparentes "sinrazones" de la historia contemporánea de nuestro país: fábricas cerradas y trabajadores expulsados de su "propia condición de ser".

Gustavo Mujica



El libro ofrece, además, una guía de los 161 emprendimientos de empresas recuperadas.

LEGADOS PARADOJICOS DEL NEOLIBERALISMO EXTREMO

Los trabajadores sin patrones

POR DANIEL AZPIAZU Y MARTIN SCHORR

No hay productividad del trabajo más baja (=0) que la de los desocupados. No hay productividad del capital fijo más baja (=0) que la de la maquinaria inactiva. No obstante, en este último caso, algunos de los propietarios de las mismas se han apropiado de ingentes productividades (financieras) de un capital sustentado –directa y/o indirectamente– en la desactivación de tal equipamiento productivo. Triste e insólita paradoja de una Argentina donde, desde hace largo tiempo, proliferan empresas quebradas con empresarios ricos y ostentosos.

El detallado y pormenorizado estudio que sobre las fábricas y empresas recuperadas por sus trabajadores acaba de dar a luz el grupo de periodismo Lavaca, con el muy sugestivo título de *Sin Patrón*, es una brillante exposición de las tantas aparentes "sinrazones" de la historia contemporánea de nuestro país: fábricas cerradas y trabajadores expulsados de su "propia condición de ser". La complacencia oficial e institucional frente a artilugios empresarios se conjuga con la "conciencia en sí y para sí" de trabajadores que vienen luchando, ni más ni menos, por un derecho garantizado por la Constitución nacional: el trabajo.

El minucioso estudio fue realizado por quienes acompañaron durante dos años este trascendente y relativamente novedoso acontecimiento económico y socio-político. A partir de una muy rica y rigurosa gama de hipótesis sobre el fenómeno de la recuperación de empresas por parte de sus trabajadores, el libro que acaba de editar Lavaca presenta, con una gran riqueza analítica y precisión descriptiva, diez de las experiencias más emblemáticas: Zanon, Brukman, Crometal, Chilavert, Sime, Conforti, Comercio y Justicia, Unión y Fuerza, Renacer-Aurora y Clínica Immecc. Además, ofrece al lector un detallado informe sobre los 161 emprendimientos que han logrado reconstituir ese derecho constitucional de "escasa" difusión en la Argentina neoliberal (el de trabajar); todo ello "sin patrón".

Lo reflexivo

Si bien en el nuevo capitalismo globalizado el "trabajo asalariado se convirtió en trabajo flexibilizado o basura, creando una nueva categoría social, una no clase", la de los excluidos, en nuestro país dicho fenómeno adquiere una particular intensidad y asume ciertas peculiaridades distintivas. A partir del quiebre que implicó la última dictadura militar y, al decir de Rodolfo Walsh, la "miseria planificada", sucesivos gobiernos se encargaron de complacer –subsidiar, transferirles ingentes recursos sociales, etc.– a poderosos intereses empresarios condenando a la movilidad social hacia abajo a los sectores medios y a los pobres.

Las experiencias de las empresas recuperadas forman parte de una atractiva obra elaborada por el grupo de periodismo Lavaca con el sugestivo título *Sin Patrón*.

El "poder respaldado por la asociación ilícita entre un capitalismo global especulador, gerenciado por los organismos internacionales de crédito; un Estado cómplice y una burguesía nacional corrupta; es ése el cóctel feroz y decadente que produce el enorme vacío, el agujero adonde van a caer aquellos que, sabiendo que nadie ni nada va a rescatarlos, deciden la única manera de condenarlo".

La emergencia de empresas "vaciadas" por sus propietarios y los intentos –lamentablemente, no siempre exitosos– de recuperar su fuente de ingresos por parte de los trabajadores, no parece ser un paso hacia la socialización de los medios de producción. Se trata, pura y simplemente, de una estrategia de sobrevivencia y de recuperación de la dignidad para quienes, como decía Karl Marx, no tienen otra cosa que ofrecer en el mercado que su propia fuerza de trabajo.

Quedan múltiples incógnitas e incertezas sobre el futuro de estos nuevos emprendimientos autogestionados por sus trabajadores. Pero de lo que no hay dudas es de que lo normativo-institucional es una de las tantas asignaturas pendientes. Ello, como apuesta de mínima para morigerar la profunda regresividad distributiva, la hiperdesocupación y la creciente masa de excluidos de la sociedad.

Las experiencias

La muy ágil reconstrucción de una decena de experiencias, en las que se conjugan clarificadoras entrevistas a los trabajadores con la descripción de los hechos que derivaron en el proceso de recuperación, invita a reflexionar en torno de ciertos rasgos comunes:

■ inescrupulosas estrategias empresarias en las que lo más lucrativo fue el "vaciamiento" de sus firmas, que se contraponen a una férrea defensa de la propia fuente laboral por parte de los obreros (aunque no exenta de dificultades de todo tipo, como su inclusión en las páginas "policiales" de la mayoría de los medios "hacedores" de la "opinión pública").

■ el sometimiento a acosos, desalojos, presiones y represiones (judiciales, policiales) de la más diversa naturaleza contra los trabajadores que lo único que pretenden es mantener ese vilipendiado derecho constitucional y su dignidad y la de sus familias.

■ la casi generalizada despreocupación –cuando no abierto boicot– por parte del sindicalismo tradicional.

■ el apoyo y la solidaridad activa de amplios sectores sociales y, en particular, de los vecinos de los establecimientos recuperados.

■ la recurrencia sistemática y generalizada a la democracia directa, a asambleas, para la toma de decisiones que comprometieran o involucraran la continuidad de la condición de activos de los trabajadores recuperados y la operación de las empresas.

■ formas horizontales de organización que conllevan salarios igualitarios o, en su defecto, asociados a las responsabilidades y/o cargas horarias de los "sin patrones".

■ y firmas que luego de algunas complicaciones iniciales han demostrado un buen desempeño económico.

La visión resultante de la lectura de esas diez historias resulta muy enriquecedora. Este libro, que recientemente ha publicado el colectivo Lavaca (también bajo forma autogestionada y cooperativa: la página web es *www.lavaca.org*), constituye una referencia insoslayable para aquellos interesados en los nuevos fenómenos sociales de la Argentina posterior al huracán neoliberal.

POLITICA ENERGETICA Y AGOTAMIENTO DE RESERVAS ESTRATEGICAS

"Se hace un uso irracional"

POR NATALIA ARUGUETE

El descontrol en la explotación de los recursos hidrocarburíferos es una alerta de especialistas del sector. Uno de ellos, Ricardo De Dicco, advierte sobre su efecto en el desarrollo.

"En seis años nos quedaríamos sin reservas hidrocarburíferas", afirma alarmado Ricardo De Dicco, investigador de la Universidad del Salvador. **Cash** consultó a De Dicco sobre los efectos del agotamiento de reservas estratégicas para el desarrollo nacional y las medidas que –desde su perspectiva– se deberían tomar desde el Estado.

¿Qué prevé que puede pasar en el sector energético en el mediano plazo?

–Si continuamos con una explotación irracional de los recursos hidrocarburíferos, exportaciones de petróleo y gas natural, precios y tarifas a precio internacional y sin una planificación energética, habrá un agotamiento de las reservas entre el 2010 y 2012. Esto requeriría importaciones de Bolivia durante dos o tres años, porque Bolivia estaría agotando sus reservas certificadas de gas entre el 2015 y 2018. No sólo van a escasear gasolinas o gasoil y gas natural para cubrir las necesidades eléctricas sino insumos de la industria petroquímica. Nos vamos a encontrar con que Argentina no podrá desarrollarse.

¿Por qué Argentina no podrá desarrollarse?

–Todo país necesita de una estrategia de industrialización y otra de desarrollo científico-tecnológico, cuya plataforma es el sector energético. Para industrializarse, los países centrales contaron con precios de combustibles y tarifas baratas. Además, a medida que agotaron sus recursos no renovables financiaron con la renta hidrocarburífera el desarrollo de fuentes de energía primaria alternativas, como la energía nuclear. Francia cubre el 60 por ciento de sus necesidades eléctricas con centrales nucleares; Japón, el 30, Estados Unidos, el 20, y para el 2025 cubriría el 50. Y Brasil está por impulsar su central nuclear Angra III.

Ana D'Angelo



Ricardo De Dicco: "Habría que prohibir las exportaciones de petróleo y gas".

¿Cómo se compone la generación eléctrica en Argentina?

–Argentina tiene una alta dependencia de los hidrocarburos. La matriz de consumo nacional por fuentes de energía primaria se configura en un 90 por ciento de petróleo y gas natural. El 60 por ciento de la generación eléctrica está compuesta por centrales termoeléctricas, donde el gas natural participa con más del 70 por ciento. Las centrales nucleares participan sólo con el 9 por ciento.

En su análisis no considera el ingreso de la Central Nuclear Atucha II ni la elevación de cota de la Central Hidroeléctrica Yacyretá.

–No. Si considerásemos la finalización de las obras de Yacyretá para el 2008 y Atucha II para el 2009, previstas en el Plan Energético Nacional 2004-8, la participación de la generación hidroeléctrica podría aumentar un 5 o 6 por ciento y un 3 o 4 por ciento la participación nuclear. Pero no alcanza para resolver la situación.

¿Por qué no incluye esas obras, si figuran en el Plan Energético Nacional?

–En el Documento Prospectiva 2002, publicado en 2003 por el Ministerio de Planificación Federal, no se contempla la finalización de esas obras, aunque si se quisiera se podría terminar Atucha II el año que viene.

¿Cómo?

–La Central Nuclear ya está terminada. Hay que ensamblar los componentes relativos al reactor. Yacyretá es más complejo porque el reasentamiento involuntario de poblaciones tiene un impacto sociocultural importante.

¿Qué sugiere hacer frente a esta situación?

–En primer lugar, habría que prohibir las exportaciones de petróleo y gas, que son violatorias de la ley de hidrocarburos y del marco regulatorio del gas natural, que prohíben la exportación cuando el mercado interno no está satisfecho. Hoy, más de 13 millones de ciudadanos no tienen acceso al gas natural. Y las empresas petroleras extorsionan al Gobierno al no entregar gasoil porque lo quieren exportar sin retenciones y venderlo al mercado interno a precio internacional. En segundo lugar, el Estado Nacional debe recuperar la renta hidrocarburífera y los yacimientos e invertir en el descubrimiento de nuevos. En tercer lugar, construir siete centrales nucleares, terminar la central Yacyretá y realizar las centrales Garabí (Corrientes) y Corpus Christi (Misiones). Por último, debería desarrollarse el sector carboquímico, para utilizarlo en la generación de energía eléctrica y generar puestos de trabajo en Río Turbio, minas que por geopolítica militar deben seguir trabajando.

Entrevista
estrategia

■ "Si continuamos con una explotación irracional de los recursos hidrocarburíferos, habrá un agotamiento de las reservas entre el 2010 y 2012".

■ "Para industrializarse, los países centrales contaron con precios de combustibles y tarifas baratas".

■ "Argentina tiene una alta dependencia de los hidrocarburos".

■ "La matriz de consumo nacional por fuentes de energía primaria se configura en un 90 por ciento de petróleo y gas natural".

■ "El Estado Nacional debe recuperar la renta hidrocarburífera y los yacimientos e invertir en el descubrimiento de nuevos".

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Cómo comer

La "escuela clásica" de economía fundaba su edificio teórico en las condiciones que se derivan de la producción. Este carácter "social" la hizo simpática para muchos, pero fue blanco de demoledora crítica por su sucesora, la "escuela neoclásica". Afirmaba ésta que la producción era cambiante, y por ello no era una roca firme sobre la que pudiera construirse toda una ciencia. Más invariables eran las necesidades humanas. Menger, tras buscar en cada uno de los 40.000 volúmenes de su biblioteca, no halló un solo caso que mostrara que la capacidad del estómago humano había cambiado, desde los romanos hasta hoy, o entre remotos lugares del mundo y la Viena imperial. Aceptado que el estómago humano es un receptáculo de capacidad fija, ¿cómo se llena? Las distintas especies animales disponen de diversos recursos para hacerlo, como nos muestran las películas documentales. Pero en las sociedades humanas, que no permiten devorar al otro o saquear su patrimonio, el recurso por excelencia es el intercambio. Ya en los escritos de Platón, el camino para que todos tengan alimento, indumentaria y vivienda, es, primero, la especialización en las actividades productivas, y luego, el intercambio de los excedentes de producción. Tal intercambio, en una economía monetaria, es un acto en el que interviene el dinero: te doy cierta suma de dinero y vos me entregás el alimento que necesito. Lo que determina cuántas unidades de alimento me dan a cambio de una suma de dinero es el precio: Si *D* es la cantidad de dinero que doy y *P* el precio de cada unidad de alimento (*A*), el cociente *D/P* es el total de unidades de *A* que obtengo. Ahora bien, ¿de dónde saco el dinero? Salvo otros recursos, lo usual es obtenerlo trabajando: durante cierto número de días (digamos, un mes) trabajo para alguien que al terminar el período me entrega la cantidad *S* (salario) de dinero, una suma de dinero ganada en cierto tiempo *T* de trabajo, o cociente *D/T*. Como tengo hambre y el dinero no se come, voy al mercado y pido alimento. El mercado me responde: tomá *D/T* dividido *D/A*, o salario nominal dividido precio del alimento. El resultado es *A/T*, salario real o cantidad de alimento que permite comprar cierto salario ganado a cambio del trabajo de un mes. Esto es lo único que puedo introducir en el receptáculo llamado estómago, cuya capacidad es fija e independiente de magnitudes como la "productividad del trabajo".

Salario y productividad

Las papas crecen bajo tierra como un racimo: si se excava un poco, salen las más grandes, y luego otras más pequeñas. El terrateniente alemán Johann H. von Thünen, hacia 1826, advirtió que, para cierto precio de las papas y cierto salario del trabajo, sería beneficioso tomar jornaleros para sacar papas de la tierra, toda vez que el valor de las papas extraídas fuese mayor que los salarios pagados. Y asimismo, ampliar el número de jornaleros mientras la diferencia entre ventas y sueldos pagados fuese positiva. Pero la producción no subía a igual ritmo que el número de trabajadores: salían papas más pequeñas, de precio más bajo. Llegaba un punto en que un jornalero más obtenía, en un día, una producción cuyo valor era igual a su salario. Ese último incremento de producción se llamó *producto marginal*. Pasaron años y un inglés, el reverendo Philip Henry Wicksteed, propuso en 1894 remunerar no sólo al trabajo sino a los diversos factores de la producción según su producto marginal. El criterio lucía pleno de justicia: quien no contribuía a la producción, no ganaba; quien más contribuía, ganaba más. Y lo que era extraordinario: el criterio de la productividad marginal cumplía una notable propiedad matemática, el *teorema de Euler*: bajo ciertas condiciones, conocidas como "rendimientos constantes a escala", retribuir a los factores productivos según su productividad marginal lleva a igualar exactamente la suma de costos con la suma de ingresos por ventas del producto. La propuesta de Wicksteed fue objeto de varias críticas, y hasta su autor reconoció haberla formulado con fines apologéticos. Aun en sus mismos términos la fórmula de Wicksteed-Euler implica que si hay un aumento de precios, el salario nominal debe incrementarse en igual proporción. Supongamos que, como en la producción de papas (x) se emplea sólo el factor trabajo (t) y que p es el precio de mercado. Sea L la cantidad de trabajo empleada. La fórmula dice que el valor total de la producción, $p.x$, es igual a la productividad marginal de t (sea t') por la cantidad empleada, t' L: $p.x = t'.L$. Pasamos términos, $x/L = t'/p$. La productividad del trabajo es x/L y el salario real es t'/p. Si no varía la productividad del trabajo no debe variar el salario real; y si p aumenta en 60 por ciento el salario nominal debe subir en esa proporción. Si ello no ocurre es erróneo limitar el salario a la productividad del trabajo.

Finanzas
el buen inversor

FUERTE ALZA DE ACCIONES Y EXPECTATIVAS POR LOS NUEVOS BONOS

Ganas de hacer negocios

Los corredores, como si hubiesen sido tocados por la varita del optimismo, están muy entusiasmados con las perspectivas de los activos bursátiles. Algunos imaginan un boom similar al de 1991-1992.

■ La Fundación Exportar otorgó su premio anual en la categoría "Servicios al Proceso Exportador", a los programas Diverpymex y Grupos de Exportación, desarrollados por la **Fundación Banco Credicoop**. La distinción reconoce el aporte para que las pymes puedan acceder a los mercados internacionales.

■ Apostando a una banca regional, el **Banco Macro Bansud** inauguró una sucursal en la localidad de Tilcara, la filial 215, y en los próximos meses se abrirán nuevas bocas de atención en distintas localidades de la provincia de Jujuy.

■ El **Nuevo Banco Bisel** cerró su balance anual 2004 con una ganancia de 30 millones de pesos. El saldo positivo se contrapone con el quebranto de 20 millones del ejercicio anterior.

■ **Fiat Auto Argentina** presentó el Palio Adventure, el primero de la serie que la compañía lanzará bajo el concepto Adventure. El Palio tiene un motor 1.8 naftero.

■ El **Banco Hipotecario** lanzó una nueva línea de créditos hipotecarios en pesos, con una tasa fija de 9,75 por ciento anual, a diez y quince años de plazo. El ingreso mínimo para obtener el préstamo es de 1500 pesos por grupo familiar.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Los más memoriosos recordarán lo sucedido en 1991, no bien se lanzó la Convertibilidad. Otros tendrán presente el más cercano período 1993-94, en pleno auge del 1 a 1. Como ocurre ahora, en aquellos tiempos también se vivió un clima de euforia bursátil. Como entonces, la fórmula se repite: la fiebre por las acciones, y en esta época también por los bonos, está directamente relacionada con un período de auge económico –con la reestructuración de la deuda funcionando como un verdadero catalizador de los negocios– y un contexto internacional favorable. En la semana final del canje, los financistas se preguntan hasta cuándo durará la fiesta.

En la última parte del '91, el MerVal pegó un salto de 300 a 850 puntos. Poco después –a mediados del año siguiente– tocó el record de 922 y luego sobrevino el bajón. Un par de años más tarde, entre los días finales del '93 y comienzos del '94, el índice subió de 450 a 700 puntos. Ahora, en medio del fuerte repunte de las últimas semanas, los corredores se enfrentan al dilema de si esta vez se repetirá la historia o, por el contrario, podrá romperse el maleficio y evitarse el derrumbe de los papeles.

A fines de la semana pasada, cuando vencieron alrededor de 200 millones de pesos en opciones, la gran mayoría de los inversores ejerció su derecho a quedarse con los papeles. La lectura inmediata que hicieron en el recinto fue que esta realidad le dará un empuje adicional al mercado porque supone el ingreso de fondos frescos. No obstante, algunos ya empezaron a deshacer su cartera. Son los que evalúan que, aun cuando los papeles podrían subir un 10 por ciento adicional en las próximas sesiones, prefieren jugarse por otras opciones financieras.

Algunos corredores creen que a partir del lunes 28 las acciones tendrán un fuerte competidor: los nuevos bonos Par y Discount que surjan del canje. La suposición es que no bien termine la operatoria se engrosará el mercado gris de esos títulos, que por ahora se negocian de manera marginal. En el microcentro creen que, tras el rally alcista de los papeles empresarios, los nuevos bonos serán las vedettes del mercado. Una recorrida por las principales casas de Bolsa permite observar que los agentes prevén una suba de entre 10 y 15 por ciento de esos títulos de deuda en las primeras jornadas de marzo. De acuerdo con la experiencia de otras reestructuraciones, los bonos recién lanzados tienen un recorrido alcista de hasta 60 por ciento en el primer año de oferta pública.

El contexto internacional ayuda a que en la Argentina se concreten las expectativas optimistas. Si bien Alan Greenspan seguirá subiendo la tasa de interés de corto plazo, el consenso es que la de largo alcance continuará deprimida. Un escenario así seguirá favoreciendo las inversiones en los países emergentes. Ya lo vive Brasil, donde la Bolsa y los bonos quiebran record semana tras semana.

Sean las acciones o los bonos, en la city están seguros que la fiesta continuará. Como hace una década, los financistas volvieron a hacer buenos negocios. Y ahora que están frente a un escenario que la mayoría ni siquiera imaginaba. C

Bernardino Avila



En la rueda muchos piensan que las acciones pueden subir un 10 por ciento en los días posteriores al cierre del canje de deuda.

TASAS

VIERNES 18/02

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
2,80%	0,30%	3,50%	0,90%	0,70%	0,11%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 09/02 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 16/02 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	31.492	21	33.981	20
CAJA DE AHORRO	22.242	1.920	21.105	2.014
PLAZO FIJO	44.961	1.687	44.792	1.686

Fuente: BCRA

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 11/02	Viernes 18/02	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	6,320	6,970	10,3	21,2	26,0
SIDERAR	20,450	21,300	4,2	11,5	9,5
TENARIS	15,850	16,850	6,3	18,7	14,6
BANCO FRANCES	7,140	7,250	1,5	5,8	3,1
GRUPO GALICIA	2,720	2,690	-1,1	7,6	6,8
INDUPA	3,930	4,000	1,8	7,2	9,9
IRSA	4,040	4,380	8,4	22,0	28,8
MOLINOS	5,860	6,100	4,1	14,2	16,2
PETROBRAS ENERGIA	3,860	3,990	3,4	17,4	12,7
RENAULT	0,850	0,920	8,2	16,0	41,5
TELECOM	7,150	7,800	9,1	21,1	21,3
TGS	3,350	3,600	7,5	6,8	18,0
INDICE MERVAL	1.496,910	1.557,800	4,1	13,4	13,3
INDICE GENERAL	61.343,500	65.143,230	6,2	14,4	15,0

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

JORGE COLLAZO
analista de Intervalores Sociedad de Bolsa

Canje.
El consenso es que tendrá éxito. De ser así, le permitirá a la Argentina recibir un flujo importante de inversiones.

Expectativas.
Si se confirma una adhesión de al menos el 70 por ciento, los nuevos bonos tendrían un rally alcista muy importante en el corto plazo. Serán una oportunidad de inversión.

Acciones.
La reestructuración de la deuda beneficiará al mercado accionario. Una razón avala esta percepción: en la actualidad, el MerVal vale 500 dólares contra un record de 900 dólares de hace una década.

Dólar.
La tendencia es bajista aunque el Gobierno quiere sostener la paridad. Puede llegar a 2,85 pesos.

Recomendación.
El mercado accionario es el más recomendable. Mis papeles favoritos pertenecen a los sectores bancario, del agro y también Petrobras, cuya cotización está retrasada.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 11/02	Viernes 18/02	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BODEN EN PESOS					
SERIE 2005	290,000	289,000	-0,3	2,2	3,2
SERIE 2007	157,000	159,500	1,6	1,0	3,5
SERIE 2008	114,000	114,000	0,0	2,5	3,9
SERIE 2012	254,500	255,500	0,4	2,4	1,5
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	49,500	49,500	0,0	0,0	0,0
PAR	59,000	59,000	0,0	4,4	3,5
FRB	32,750	32,750	0,0	0,8	0,4

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	1558	3,8	15,5
BOVESPA (BRASIL)	26756	1,5	5,5
DOW JONES (EEUU)	10787	-0,1	-0,1
NASDAQ (EEUU)	2060	-0,8	-5,6
IPC (MEXICO)	13554	-0,5	5,4
FTSE 100 (LONDRES)	5057	1,7	1,5
CAC 40 (PARIS)	4029	1,9	1,2
IBEX (MADRID)	1021	1,6	2,2
DAX (FRANCFORT)	4359	0,9	-1,7
NIKKEI (TOKIO)	11660	1,0	-1,7

Variaciones en dólares

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



AFP

Empresarios, economistas y dirigentes sindicales alzaron sus voces contra la política monetaria ortodoxa del la banca central brasileña.

SUBA DE LA TASA PONE EN RIESGO CRECIMIENTO DE BRASIL

Una receta conocida

Para frenar la inflación, el BC de Brasil ajustó la tasa. Esa ortodoxia beneficia al sector financiero y aumenta la deuda pública.

POR JAIME ORTEGA CARRASCAL
DESDE SÃO PAULO

La nueva suba de la tasa de interés por parte del Banco Central de Brasil pone en riesgo el crecimiento de la economía brasileña en 2005. Eso es lo que piensan la mayoría de los empresarios y economistas y las dos principales centrales sindicales del país. La autoridad monetaria, que en septiembre pasado comenzó un ciclo de alza de la tasa para tratar de domar una inflación que en 2004 fue del 7,6 por ciento, dispuso otro incremento de medio punto porcentual, que fue fijado en el 18,75 por ciento anual.

Pese a que el ajuste no sorprendió porque el mercado financiero y los sectores productivos conocen el manejo conservador de la política monetaria, distintas voces advirtieron una vez más que el ciclo de alza de los intereses puede frenar el crecimiento de la economía. "Si tenemos en cuenta que las decisiones de la política monetaria tardan de seis a ocho meses en producir efecto, vamos a llegar a mitad de año nuevamente en un proceso de caída de la actividad", aseguró el director ejecutivo de la Federación de Comercio de São Paulo, Antonio Carlos Borges.

El gobierno de Lula no ha divulgado todavía los datos de la economía en 2004, pero todas las proyecciones oficiales y privadas calculan que tuvo un crecimiento superior al 5 por ciento, y para este año se espera una expansión menor, del orden del 3,5 por ciento, debido principalmente a la caída de los precios de algunas materias primas de las cuales el país es un gran exportador.

Borges agregó que el comercio minorista, que comenzó a crecer a mediados del año pasado, cuando las tasas estaban en el 16 por ciento anual, ya empieza a dar señales de desaceleración porque su aumento en los seis últimos meses está encareciendo todos las formas de financiación bancaria, lo que repercute negativamente en las ventas. "Las reuniones del Comité de Política Monetaria del Banco Central se transformaron en una pesadilla mensual", expresó por su parte el presidente de la Federación de Industrias del Estado de São Paulo, Paulo Skaf, en referencia al órgano encargado de fijar la trayectoria de las tasas.

Empresarios y economistas critican no sólo lo que consideran conservadurismo exagerado del Banco Central en el manejo de la política monetaria, sino también su "insensibilidad" frente a reclamos de la sociedad, que pide más estímulos para la producción y el empleo. "Es muy justo y necesario que en la presente coyuntura todas las fuerzas productivas se organicen contra la suba de la tasa y tributos elevados", agregó Skaf, quien forma parte de un grupo que reclama la derogación de un decreto que aumentó los impuestos al sector de servicios.

Los empresarios también ponen en duda la eficacia de la política monetaria en el control de la inflación, y consideran que el alza de la tasa "esconde la falta de voluntad política del gobierno de hacer una reforma administrativa que reduzca sus propios gastos". "El sector público brasileño tiene una estructura de gastos muy pesada y parte de sus compromisos son con el pago de intereses", expresó el director ejecutivo de la Federación de Comercio de São Paulo. Borges explicó que, según proyecciones de especialistas, para alcanzar la meta de inflación de este año, que es del 5,1 por ciento, el Banco Central tendrá que subir los intereses a cerca del 29 por ciento, "lo que es inaceptable".

Algunos especialistas consideran que después de seis meses seguidos de reajuste de los intereses el Banco Central debería hacer una "parada técnica" para evaluar los efectos de su política monetaria sobre la economía. Según el economista Rodrigo Rivera, de la Brazilian Business School, el gobierno argumenta que a pesar de los intereses altos la economía crece, pero "todo tiene un límite" y es hora de que el Banco Central pare para pensar.

Por su parte, las organizaciones sindicales multiplicaron sus protestas contra esa política monetaria. Dos de los principales movimientos gremiales de Brasil, la Central Unica de Trabajadores (CUT, cercana al gobierno) y Fuerza Sindical (oposición), condenaron la decisión del Comité de Política Monetaria. En una nota firmada por su presidente Luiz Marinho, la CUT "condena el alza de los intereses y propone cambios en el Consejo Monetario Nacional (CMN)". Para la mayor central brasileña, fundada en 1979 por el presidente Luiz Inácio Lula da Silva cuando era líder metalúrgico, "no es posible protestar por la política conservadora adoptada por el Copom", y por eso convocó a las fuerzas productivas a "lanzar una campaña por el cambio en la composición del CMN" que representa, según la nota, "las bases que sustentan esa política".

En tanto, Paulo Pereira da Silva, presidente de Fuerza Sindical, aseguró que la decisión del Copom "es extremadamente nefasta para el país" porque significa "un regalo para los especuladores y sanciona la producción y el empleo en el país". "Presenciamos un gobierno paralizado, rehén del sector especulativo, con una política recesiva y penosa para los trabajadores brasileños", añadió Pereira. C

el mundo

■ El tsunami causó pérdidas por unos 520 millones de dólares en el sector pesquero y en la acuicultura en los países afectados, según la estimación realizada por la Organización para la Agricultura y la Alimentación de la **ONU**.

■ La economía de **Estados Unidos** seguirá creciendo a corto plazo, pero con una desaceleración, según el instituto privado Conference Board, que informó de una baja de 0,3 por ciento en su índice compuesto en enero con relación a diciembre.

■ El empleo en la industria de **Brasil** creció el 1,9 por ciento en el 2004, el mejor resultado de los últimos 14 años, precisó el oficial Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas.

AGRO

DEBATE SOBRE LA RENTABILIDAD EN EL SECTOR AGROPECUARIO

La queja, el deporte preferido del campo

POR SUSANA DIAZ

En los últimos meses se asistió a la baja de muchos precios agrícolas que, en feliz coincidencia con la ya lejana devaluación, habían alcanzado niveles extraordinarios. Previsiblemente estos precios comenzaron a regresar a la media, aunque todavía no la hayan alcanzado. Un estudio sobre la rentabilidad agropecuaria realizado a fines del año pasado, publicado en su momento por Cash, mostró que, aun con los precios actuales, la rentabilidad del campo continúa siendo importante. Sin embargo, cuando se escuchan las voces de los empresarios del sector, la situación parece casi desesperada. Los tradicionales voceros sectoriales refuerzan esta sensación con el bombardeo de cifras negativas: los precios de la tierra caen en algunas regiones, la venta de maquinaria agrícola experimenta una fuerte baja, previsible luego de la renovación del parque de los últimos años, y a pesar de los aumentos del área sembrada, las inversiones amenazan caer. Del contrapunto no estuvieron ausentes algunas demandas extremas; en un país donde la mitad de la población es pobre, un sector de la dirigencia agraria, la FAA, solicitó recursos fiscales para establecer "precios sostén", léase subsidios a los "pequeños productores".

Como lo demuestran los hechos, no cabe duda de que uno de los sectores con más "conciencia de clase" a través de la historia argentina es el agropecuario. Su larga tradición en el centro de la escena nacional también se plasmó en una representación articulada y homogénea. No importan las diferencias de discurso entre el gran empresario latifundista representado por la



Sociedad Rural y el pequeño productor afiliado a la Federación Agraria. A la hora de las reivindicaciones están todos juntos. El común enemigo de la hora, no es novedad, son las retenciones a las exportaciones. La lógica de los "hombres de campo" es que si los precios internacionales bajan, el ajuste debe recaer sobre los ingresos fiscales vía la baja en las retenciones.

Frente al ímpetu que el poderoso lobby sectorial desplegará en los próximos meses conviene analizar el contenido real de la baja de la rentabilidad agrícola, ya que, por el contrario, la pecuaria se encuentra en los albores de un período de auge.

En el último año, la soja, el principal cultivo del país, perdió más de un 30 por ciento de su valor, el trigo retrocedió un 37 y el maíz bajó un 29 por ciento. También debe agregarse un alza en los costos, producto de la lenta recuperación de precios medidos en dólares tras la devaluación, lo que refuerza la caída de la tasa de ganancia. No obstante, las caídas de precios están lejos de contrarrestar las subas de los períodos anteriores. A lo que se asiste, entonces, es a una pérdida de la rentabilidad extraordinaria generada por el doble efecto de la devaluación y los altos precios internacionales.

Si la rentabilidad estuviese comprometida no se entenderían algunos de los datos conocidos en los últimos días, como el aumento del 12,2 por ciento en la superficie sembrada de maíz informado por la Bolsa de Cereales. El maíz fue uno de los cultivos en los que la dirigencia agropecuaria había advertido sobre problemas de rentabilidad. Incluso aumentó el área cultivada de soja, cuyo auge parecía haber concluido. En este caso, el aumento fue menor, del 1,2 por ciento. C

E-CASH de lectores

PENSAMIENTO

Respondiendo la carta de Carina Córdoba del 13 de febrero de 2005. Una casa con dos dormitorios en un barrio “NO VIP” puede costar 20 mil dólares. Si el inquilino paga 800 pesos, más los impuestos y servicios, además de la comisión de la inmobiliaria, y se hace cargo de los arreglos que surgen con el uso de la vivienda, el propietario estaría obligado a renovarle el contrato cada vez que éste se vence. Al cabo de siete años, la casa estaría más que paga y pasaría a ser propiedad del inquilino (siempre y cuando haya sido puntual con sus pagos).

Sé que este pensamiento no tiene un soporte serio, pero no pude evitar escribirlo.

Marcela Espadero
loyola40@hotmail.com

PELOTAS

“Andaremos en pelotas como nuestros paisanos los indios. Seamos libres y lo demás no importa nada.”
27/07/1819 - José de San Martín

El secretario de Finanzas, Guillermo E. Nielsen, ha tenido la osadía de pedir disculpas, entiéndase perdón, a los ahorristas italianos que invirtieron en bonos actualmente en cesación de pagos. Textualmente: “...quiero pedir disculpas en nombre del gobierno y pueblo argentinos a las personas que en Italia están sufriendo por los bonos impagos”.

El pedido hecho en nuestro nombre, vaya que sin autorización ni permiso alguno, lo realizó durante un programa de televisión en Italia y cuando se encontraban presentes una veintena de especuladores ahorristas italianos y que según las informaciones poseen bonos por un total de 14.500 millones de dólares repartidos entre unas 450 mil personas.

En lo personal, Nielsen no me representa y repudio con total vehemencia y energía que se arrogue el derecho de pedir disculpas en mi nombre y en el de mis hijos a cualquier acreedor externo.

Cabe señalar que estos bonos fueron colocados por la República Argentina en las instituciones bancarias italianas y no fueron vendidos directamente a las personas que hoy reclaman el pago total de sus acreencias. Allí estaban los buitres con sus fondos y sus bancos comprando lo impagable a precios irrisorios, y son ellos los que deben hacer frente al pago por su estafa realizada.

El secretario Nielsen debería ahorrarse los tiempos de pedir perdón porque los ciudadanos argentinos no tenemos ningún motivo para ser perdonados. Todos sabemos, y el mundo entero también, que la deuda externa que posee la Argentina ha sido tomada por los diferentes gobiernos a nuestras espaldas y para beneficio exclusivo de los grupúsculos económicos y financieros que hicieron con ella una fiesta a la cual ningún jubilado, trabajador, estudiante o niño fue invitado.

El tratamiento legislativo de la deuda externa fue sistemáticamente boicoteado por radicales y peronistas que desde hace más de 21 años se pasan el poder de mano en mano, pero que no dudan en colocar sus trastes en las bancas para votar urgentemente las leyes que envía el Ejecutivo para aumentar sus poderes y traicionar la voluntad ciudadana. Asimismo han sido los senadores y diputados nacionales los que no han permitido que las denuncias efectuadas por Alejandro Olmos sobre la deuda externa –contraída en las épocas de la tortura y la desaparición de personas– y que posee un fallo judicial sobre su ilegitimidad e ilegalidad no haya tenido investigación y tratamiento parlamentario.

¿Cómo pudo suponer un ahorrista que el país de la corrupción endémica iba a pagar sus deudas? ¿Cómo pretendían cobrar cuatro veces más que los fondos colocados, y con intereses muy superiores a los vigentes en cualquier plaza financiera del mundo?

Podríamos seguir con infinidad de preguntas y nos llevarían solamente a la reiterada confirmación de que la deuda externa es una mentira, fomentada por los democráticos cipayos argentinos para el negocio rápido y la renta usuraria de los bancos y las multinacionales, que contó con la complicidad de los gendarmes financieros como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo.

Sepan disculparme, pero debo decirlo con todas las letras: perdón, las pelotas.

Hugo Alberto de Pedro
usuarios.advance.com.ar/hugo-de-pedro/hdp.htm

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 6772-4450 o por E-mail a economia@pagina12.com.ar no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

“Excedente bruto de explotación”

Por Alfredo Zaiat

Cuando se debaten cuestiones de la economía resulta imprescindible coincidir en conceptos básicos que involucran esa discusión. En caso contrario, lo que puede ser un diálogo constructivo se convierte en un intercambio de sordos, con saldo desalentador para aquellos que aspiran a lograr una síntesis superadora de la controversia. Cuando se habla de salarios, por caso, algunos pueden pensar que los sueldos son “una gratificación que entrega el empresario a quien hay que agradecerle”. Otros consideran, en cambio, que son “la retribución a la fuerza de trabajo”. Para los primeros cualquier pedido de aumento de salarios se presenta como un afrenta; para los últimos, se trata de mejorar ingresos por laborar. Ciertos economistas buscan profundizar el debate y hablan de “excedente bruto de explotación”, que significa la participación del ingreso que no se llevan los asalariados. Cuando se aborda ese tema con ese último concepto el nivel de la discusión adquiere más sustancia que la que, por ahora, muestra la emprendida por la Unión Industrial, CGT y Gobierno. Esos tres protagonistas parecen más preocupados en no quedar desbordados por los reclamos de movimientos que emergen por fuera de estructuras tradicionales (el caso más reciente fue el de los subtes, y antes el de los telefónicos) que por el recorrido futuro de los salarios.



“Excedente bruto de explotación” es un interesante concepto que durante décadas había sido archivado en las discusiones económicas. Y ese rescate lo ha realizado el Banco Central de la República Argentina en su reciente *Informe de Inflación –primer trimestre 2005*–, que se ha transformado en uno de los mejores documentos de coyuntura económica. Resulta imperdible y una buena guía de ruta el primer párrafo del apartado “Salarios y precios”, que se transcribe textualmente: “La trayectoria de los salarios y su eventual impacto en precios es uno de los temas que sigue de cerca el BCRA y la pregunta que intenta responder es: ante un aumento del salario nominal, ¿cuánto se traslada a precios?, y por ende ¿cuál es la recuperación del salario en términos reales? En un mercado de trabajo en equilibrio, una proporción importante de los incrementos nominales de los salarios que no responden a aumentos de productividad debieran ser trasladados a precios. Sin embargo, el importante aumento en el excedente bruto de explotación (*–se repite–*: la participación del ingreso que no se llevan los asalariados) a nivel agregado, generado por el fuerte cambio en los precios relativos, posibilitaría una recomposición salarial sin que necesariamente sea trasladada a precios finales, aun cuando estos aumentos no sean convalidados por una mayor productividad”. Concluye que ésa es la situación de los sectores productores de transables (industria y agro) beneficiados por la mejora relativa de su actividad fruto de la devaluación. Diferente es el panorama para el sector de servicios, que podría trasladar a precios aumentos de salarios siempre y cuando el mercado lo convalidara.

Notable y bienvenido un documento oficial que evita lugares comunes y la ignorancia sobre la dinámica económica que durante décadas se le ha impuesto a la sociedad. Falacias presentadas como verdades absolutas tales como la identidad *emisión=inflación* o *aumento de salarios=inflación*, en realidad, buscan simplemente preservar nichos de privilegio y superganancias.

Como la tensión trabajadores-empresarios es, en definitiva, una relación de fuerzas, agitar el fantasma de la inflación es el arma más eficaz para encolumnar voluntades con la meta de disciplinar los reclamos de mejoras salariales. En la práctica, la poca o bastante inflación que hubo desde la salida de la convertibilidad le corresponde a la respuesta de los empresarios a la devaluación más que a los ajustes de salarios. La inexistencia de cláusulas indexatorias en los salarios fue la exagerada contribución del mundo del trabajo para contener el aumento de precios: los ingresos reales registraron en promedio una caída del 24 por ciento durante 2002. Desde entonces, el avance fue dispar y moroso en exceso teniendo en cuenta que pasados tres años desde el estallido, los salarios promedio de la economía todavía acumulan una caída del 15 por ciento de su poder adquisitivo, según el Indec.

La principal diferencia que se registró al interior de la dinámica de los salarios tiene que ver con el empleo formal y el informal. Mientras que el primero ya casi recuperó el salario en términos reales, el otro, junto a los trabajadores del sector público, todavía registra una pérdida real de poco más del 25 por ciento. Al respecto, el informe del BCRA ofrece otra lectura atractiva: esa divergencia en la trayectoria de salarios “no se explica exclusivamente por cuestiones de mercado”. Si éste y el anterior gobierno no hubiesen dispuesto en total cinco aumentos por decreto a los trabajadores formales, que suman 350 pesos (250 que ya fueron incorporados al sueldo y otros 100 pesos que comenzaron a devengarse el mes pasado), la recuperación hubiese sido mínima. En los hechos, esos ajustes –sin el último aplicado– “representan el 80 por ciento de la suba de los salarios nominales del sector formal privado de la economía”. Esto refleja que los empresarios piensan íntimamente que el trabajador debería agradecerles por cobrar su sueldo, sentimiento que brota de los poros de las declaraciones de estos días del futuro presidente de la Unión Industrial.

En el último año, con un crecimiento de la economía a ritmo chino del 8,8 por ciento, la recomposición salarial en términos reales alcanzó apenas el 3 por ciento. Lo sorprendente –o, en todo caso, patético para comprender el comportamiento de los empresarios– es que en ese contexto de fortísimo crecimiento económico “se habría producido una caída (del salario real) de no haber sido otorgado el aumento por decreto de enero de 2004”, se precisa en el documento del Central.

En ese breve pero contundente apartado del *Informe de Inflación* del BCRA se insiste en encontrar respuestas a la pregunta clave: “¿en qué medida la economía está capacitada para absorber aumentos salariales?”. Ciertas pistas las brinda cuando se analiza el cuadro adjunto que ofrece ese documento sobre salarios y rentabilidad de los sectores. De él se extrae que en los sectores productores de bienes tuvieron un incremento del excedente bruto de explotación de 18,7 puntos porcentuales desde la salida de la convertibilidad debido a la fuerte alza de la actividad, la suba de precios y el incremento de productividad. “En ese contexto el alza de los salarios podría ser absorbida sin generar necesariamente presiones sobre los precios”, concluye el informe.

En el sector servicios, la situación es completamente opuesta: el excedente bruto de explotación bajó 14,8 puntos en ese período, lo que implica que “será más difícil que sean absorbidos los aumentos de salarios sin que exista traslado a precios”. Sin embargo, en el informe del BCRA se afirma que “teniendo en cuenta que los servicios sólo representan un 35 por ciento de la canasta del Indice de Precios al Consumidor, aun con un traslado pleno a precios de los mayores costos se daría una recuperación del salario real del sector formal”.

Para evitar que los miedos paralicen y que las confusiones desorienten, el reciente *Informe de Inflación* (páginas 32-33) es de lectura ineludible para los hombres del Gobierno encargados de mediar en la negociación salarial y para todo aquel que quiera entender de qué se trata cuando se habla de la pésima distribución del ingreso que todavía persiste. C